

AR13

file
Peerless Rug Limited
ANNUAL REPORT 1974

ad campaign





Financial Highlights

(in thousands of dollars)	Year ended February 28, 1974	Year ended February 28, 1973
Sales	\$34,198	\$29,707
Net income for the year	2,190	2,092
Cash generated from operations	3,524	2,536
Additions to fixed assets	6,698	705
Working capital	9,075	6,202
Long-term debt	6,743	1,263
Shareholders' equity	11,050	8,882
In dollars per common share:		
Net income	\$1.10	\$1.05
Cash generation	1.76	1.27
Dividends	.16	.04
Book value	5.53	4.44

Corporate Information

Board of Directors

Bram Garber, *President, Peerless Rug Limited*
George J. Fisher, *Executive Vice-President, Peerless Rug Limited*
Robert S. Caine, *Senior Vice-President, Peerless Rug Limited*
William A. Young, *Vice-President, Finance, Peerless Rug Limited*
Edward A. Nusblatt, *Vice-President, Sweetwater Carpet Corp.*
Robert B. Jablow, *President, Sweetwater Carpet Corp.*
Elsa Nusblatt
Ivan E. Phillips, *Partner, Phillips & Vineberg*
Bernard Pollack, C.P.A., *Senior Partner, Bernard Pollack & Company*
D. Miles Price, *Greenshields Incorporated*
Jerome B. Shulman, *Executive Vice-President, Sweetwater Carpet Corp.*

Officers

Bram Garber, *President*
George J. Fisher, *Executive Vice-President*
Robert S. Caine, *Senior Vice-President*
William A. Young, *Vice-President, Finance*
Victor R. Stusyk, *Vice-President and Technical Assistant to the President*
Allmon Knight, *Vice-President Engineering*
Roger Roux, *Vice-President, Broadloom Manufacturing*
Lois A. J. Howell, *Secretary*

Head Office

4 Dawson Street, Place Bonaventure,
Montreal, Quebec

Transfer Agents and Registrars

The Royal Trust Company
Montreal, Halifax, Toronto, Regina, Calgary and Vancouver
Co-Transfer Agents, Bank of Montreal Trust Company,
New York City

Share Listing

Common Shares
Montreal and Toronto Stock Exchanges

Auditors

Victor, Reisler, Gold & Co.,
Chartered Accountants,
Montreal, Quebec

Solicitors

Phillips & Vineberg,
Montreal, Quebec

President's Report

Peerless reached new highs in sales and earnings in the fiscal year ending February 28, 1974. We are pleased to report that sales were up 15.1% to \$34.2 million while earnings per share reached \$1.10.

Continuing the established trend the demand for our products remained strong throughout fiscal 1974. Spending on consumer durables in calendar 1973 rose approximately 20%, an exceptionally strong increase. Shipments from domestic carpet mills are not expected to match this figure, primarily because fibre suppliers, who derive much of their requirements from petrochemical feedstocks, were unable to meet demands. Our principal fibre, nylon, is produced from a petrochemical base, and shortages of certain nylon grades as well as other fibres had a restraining effect on not only overall production capacity, but also on the ability to produce some of our more profitable lines. Petroleum supplies have now returned to normal levels, and together with already announced expansions by fibre producers, should assure an adequate supply of fibre in the foreseeable future.

In common with all other Canadian manufacturers, your company's most important problem in fiscal 1974 was dealing with rising costs, which affected every sector of our business. Fibre shortages were reflected in higher raw material prices, increased inventory requirements and related handling and financing expenses. Pressure on labour costs continued unabated. During the period the carpet market remained highly competitive and manufacturers were forced to absorb part of the rising cost of raw materials. Selective price increases were implemented during the fourth fiscal quarter which should benefit margins in the current year.

EXPANSION PROGRAM

The capital expenditure program which we outlined this time last year is on schedule and rapidly approaching the final stages. The major area of expansion is at our main factory in Acton Vale, Quebec, where we are building a 200,000 square foot plant immediately adjacent to our spinning and tufting facilities. This building is substantially completed. The sophisticated Continuous and Tak Dyeing and

Printing equipment is located here and is expected to be operating on an experimental basis in the second quarter. In addition to the new equipment the rest of our finishing facilities are expected to be transferred to this new location during the forthcoming summer months. The ultimate goal is to increase production efficiency by combining all of the production facilities of carpet manufacturing under one roof and in one continuous production line. We expect that the new equipment will enable us to move firmly and measurably into the rapidly growing contract field, which is now estimated to account for 30% of the Canadian carpet market. It is anticipated that all printing facilities should be on one shift production in the third quarter of this year. The capital cost of the project is presently estimated at \$8 million, slightly in excess of our initial projections, but substantially less than current replacement cost.

Simultaneously with the relocation of the broadloom finishing equipment, we will relocate and combine the scatter rug and tufted bedspread divisions into the building presently occupied by the broadloom finishing equipment. We expect that this relocation will in turn increase the productivity and profitability of these divisions.

Our Irish mill has been completed and is in production. Here again fibre shortages interfered with normal start-up and only added further complication to that normally unprofitable period before production. These start-up costs were fully expensed against our income in fiscal 1974. The Irish plant is now in operation and we look forward to profits by the end of this fiscal year.

FINANCIAL

While sales recorded a satisfactory increase our profit margins were under pressure throughout the year and pre-tax earnings as a percentage of sales experienced a slight decline. In part, the contraction in margins related to the lag in adjusting selling prices to reflect the increased price of raw materials and a less profitable product mix caused by fibre shortages.

Among the factors contributing to the rise in administrative and selling expenses was an increase

in the cost of money and an increase in sampling costs due to the introduction of a record number of new product lines and the addition of two new distributors.

The tax rate dropped to 44.5% from 49.7% in 1973 reflecting the impact of a full year of the reduced federal income taxes on manufacturing and processing income, which was instituted January 1, 1973. We also received a credit of approximately 3 cents per share from the application of a tax loss carry forward of a subsidiary.

Our working capital position increased by \$2.9 million during fiscal 1974 and at year end our ratio of current assets to current liabilities stood at 2 to 1. Funds generated from operations registered a gain of almost \$1.0 million, due principally to a substantially larger provision for deferred taxes and modestly higher depreciation charges.

Capital expenditures amounted to \$6.7 million and were financed primarily through the creation of intermediate term debt, government grants of \$287,800 and the issuance of preferred shares in our Irish subsidiary of \$616,800. Arrangements respecting this intermediate term debt were negotiated with a Canadian chartered bank and provide for a two year moratorium on repayments of principal with full amortization in the following five years. Interest is payable at a fixed rate of 9% on the initial \$5.5 million and at 1 1/2% over prime on the balance.

Dividends amounting to \$320,000 or \$0.16 per share were declared during the fiscal year ended February 28, 1974.

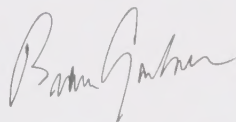
CORPORATE

A number of executive appointments were made during the year reflecting the continued growth of our business. Mr. Victor R. Stusyk was appointed a Vice-President and Technical Assistant to the President, Mr. Allmon Knight was appointed Vice-President Engineering, Mr. Roger Roux, Vice-President, Broadloom Manufacturing, and Mr. Conall Gogan was appointed Managing Director of Peerless Rug Europe Ltd. our new Irish subsidiary. We wish to record our thanks to Mr. Herbert Sandler

who resigned as a Director due to the pressure of other business. His contribution to our Board's deliberations will be missed. Mr. William A. Young, Vice-President, Finance, has been appointed to fill this vacancy.

We entered the current fiscal year with a record backlog of orders and have launched a number of new product lines which are meeting with a favourable reception from the trade. Our raw materials position has stabilized. Thus, we anticipate significant sales growth in the coming year. In addition, the production from our new facilities is expected to commence during the second quarter. A profit contribution from these facilities in the current year will depend appreciably on a smooth and successful start up. We believe however, we have laid the foundation for a substantial increase in market penetration.

In conclusion I would like to express my warm appreciation as well as that of the Board of Directors to all our suppliers, customers and employees who directly or indirectly contributed to another successful year. To our shareholders particularly we express our thanks for their continued support.



Bram Garber

April 30, 1974



Peerless Rug Limited

AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

for the year ended February 28, 1974

	1974	1973
Sales	\$34,197,700	\$29,707,200
Cost of sales	25,151,700	21,880,000
Depreciation (Note 7)	610,100	523,500
Interest on long-term debt (Note 4)	123,500	120,000
Administrative & selling expenses	4,589,600	3,208,000
	<u>30,474,900</u>	<u>25,731,500</u>
Operating earnings before income taxes	3,722,800	3,975,700
Provision for income taxes (Note 7)		
Current	991,400	2,038,600
Deferred	665,600	(62,900)
	<u>1,657,000</u>	<u>1,975,700</u>
OPERATING EARNINGS	2,065,800	2,000,000
Equity in earnings of 50% owned companies (Note 2)	79,600	92,200
EARNINGS BEFORE EXTRAORDINARY ITEM	✓ 2,145,400	✓ 2,092,200
Extraordinary item (Note 8)	44,800	—
NET EARNINGS	<u>\$ 2,190,200</u>	<u>\$ 2,092,200</u>
Earnings per common share before extraordinary item	✓ 1.07	✓ 1.05
Earnings per common share after extraordinary item	<u>1.10</u>	<u>1.05</u>

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

for the year ended February 28, 1974

	1974	1973
Balance at beginning of year	\$ 7,629,300	\$ 5,617,100
Net earnings	<u>2,190,200</u>	<u>2,092,200</u>
	9,819,500	7,709,300
Dividends—\$0.16 per common share (1973—\$0.04)	320,000	80,000
Balance at end of year	<u>\$ 9,499,500</u>	<u>\$ 7,629,300</u>

See Notes to Consolidated Financial Statements

Peerless Rug Limited

AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

as at February 28, 1974

	1974	1973
ASSETS		
CURRENT		
Accounts receivable		
Trade (Note 11)	\$ 6,303,300	\$ 4,970,500
50% owned companies	<u>3,237,400</u>	<u>2,099,400</u>
	9,540,700	7,069,900
Corporation taxes refundable	113,600	101,300
Government grants receivable	315,400	—
Inventories, at lower of average cost and net realizable value	7,636,400	5,895,000
Prepaid expenses	<u>115,700</u>	<u>73,900</u>
	\$17,721,800	\$13,140,100
INVESTMENTS IN 50% OWNED COMPANIES (Note 2)	361,900	259,900
FIXED AT COST		
Land	16,500	16,500
Buildings	5,050,700	2,696,100
Machinery & equipment	<u>11,027,600</u>	<u>6,687,800</u>
	16,094,800	9,400,400
Less: Accumulated depreciation (Note 7)	<u>6,349,000</u>	<u>5,742,700</u>
	9,745,800	3,657,700
OTHER	<u>74,500</u>	<u>65,600</u>
	<u>\$27,904,000</u>	<u>\$17,123,300</u>

On behalf of the Board

Bram Garber, Director

George J. Fisher, Director

1974

1973

LIABILITIES**CURRENT**

Bank indebtedness—secured (Note 3)	\$ 3,967,400	\$ 3,079,400
Accounts payable & accrued liabilities	3,932,100	3,364,500
Current portion of long-term debt (Note 4)	403,100	329,200
Provision for unrealized profits—net (Note 5)	<u>344,400</u>	<u>165,500</u>
	\$ 8,647,000	\$ 6,938,600
LONG-TERM DEBT (Note 4)	6,742,900	1,262,600
MINORITY INTEREST (Note 6)	616,800	—
DEFERRED INCOME TAXES (Note 7)	847,200	40,100

SHAREHOLDERS' EQUITY

CAPITAL STOCK (Note 9)	1,025,000	1,025,000
CONTRIBUTED SURPLUS (Note 10)	525,600	227,700
RETAINED EARNINGS	<u>9,499,500</u>	<u>7,629,300</u>
	11,050,100	8,882,000
	<u>\$27,904,000</u>	<u>\$17,123,300</u>

See Notes to Consolidated Financial Statements

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of
Peerless Rug Limited

We have examined the consolidated balance sheet of Peerless Rug Limited as at February 28, 1974, and the consolidated statements of earnings, retained earnings and source and application of funds, for the year then ended. Our examination of the financial statements of Peerless Rug Limited and those subsidiaries of which we are the auditors included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. In respect of one of the subsidiaries and the equity in the earnings of 50% owned companies, we have relied on the reports of the auditors who have examined the financial statements of these companies.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at February 28, 1974, and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Winter, Reiser, Gold & Co.

Montreal, Quebec. April 18, 1974.

CHARTERED ACCOUNTANTS

Peerless Rug Limited

AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED STATEMENTS OF SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS for the year ended February 28, 1974

	1974	1973
FUNDS PROVIDED		
FROM OPERATIONS		
Net earnings	\$2,190,200	\$2,092,200
Add: (Deduct): Items not requiring the outlay of funds		
Depreciation	\$610,100	\$523,500
Equity in earnings of 50% owned companies	(79,600)	(92,200)
Deferred income taxes	807,000	8,100
Other	(2,900)	4,400
	<u>1,334,600</u>	<u>443,800</u>
	3,524,800	2,536,000
Creation of long-term debt	6,131,600	475,000
Minority interest (Note 6)	616,800	—
Government Incentive grants	287,800	—
	<u>10,561,000</u>	<u>3,011,000</u>
FUNDS APPLIED		
Purchase of fixed assets net of disposals	6,698,200	704,800
Repayment of long-term debt	647,000	373,600
Dividends paid	320,000	80,000
Investment in 50% owned company	22,500	—
Sundry	—	4,100
	<u>7,687,700</u>	<u>1,162,500</u>
INCREASE IN WORKING CAPITAL	2,873,300	1,848,500
Working capital at beginning of year	<u>6,201,500</u>	<u>4,353,000</u>
WORKING CAPITAL AT END OF YEAR	<u>\$9,074,800</u>	<u>\$6,201,500</u>

See Notes to Consolidated Financial Statements

Peerless Rug Limited

AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

as at February 28, 1974

NOTE 1 — BASIS OF CONSOLIDATION

The consolidated financial statements include the accounts of Peerless Rug Limited (the Company) and its wholly owned subsidiaries, Moose River Mills Ltd., LaSalle Blanket Co. Ltd., Silhouette (1964) Ltd., Kase Chemical Incorporated and Allyson Realities Inc., together with its wholly-owned subsidiary, Allyson & Raymond Ltd. Consolidation of these companies has been effected as a pooling of interests, and accordingly the net assets of the companies have been accounted for at the values carried in the books of the combining companies.

Peerless Rug Europe Limited was established during the year and its accounts have been fully consolidated.

Current assets and current liabilities in foreign currencies have been translated into Canadian dollars at current rates of exchange at February 28, 1974. Fixed assets and long-term liabilities have been translated at rates of exchange in effect at the dates of the transactions.

NOTE 2 — INVESTMENTS IN 50% OWNED COMPANIES

These investments are accounted for on the equity method, and accordingly consolidated earnings include the Company's share of the net income of 50% owned companies. The amount of \$361,900 shown in the consolidated balance sheet represents the Company's holding of capital stock at cost of \$62,500 and its equity in undistributed net income of \$299,400.

NOTE 3 — BANK INDEBTEDNESS

The bank indebtedness is secured under the terms of Section 88 of the Bank Act and the assignment of fire insurance.

NOTE 4 — LONG-TERM DEBT

	1974	1973
Peerless Rug Limited—		
Bank loan, payable in 60 monthly instalments commencing June 1, 1975 (a) (b) (e)	\$4,308,000	—
Indebtedness relating to fixed asset acquisitions (b)	1,448,000	—
Bank loan, payable in monthly instalments of \$4,700 plus interest at 1/4% over prime rate to 1976 (c)	150,000	201,500
Bank loan, payable in monthly instalments of \$8,000 plus interest at 1 1/2% over prime rate to 1976 (a)	210,000	224,000
9% First mortgage loan payable in monthly blended capital and interest instalments of \$2,000 to 1980	116,200	—

Moose River Mills Ltd.—	1974	1973
6 1/2% first mortgage loan, payable in monthly blended capital and interest instalments of \$6,487 to September 1977 and thereafter \$2,600 to July 1980	280,500	332,600
8 1/2% Notes payable to shareholders of Peerless (d)	321,800	328,500
LaSalle Blanket Co. Ltd.—		
11% first mortgage loan, payable in monthly instalments of \$3,000 plus interest to 1977	135,000	171,000
Allyson Realities Inc. and subsidiary—		
9% mortgage loan, payable in monthly blended capital and interest instalments of \$2,000 to 1979	107,900	121,800
8% second mortgage loan, payable in monthly instalments of \$2,000 plus interest to 1976	58,000	82,000
Sundry indebtedness	10,600	130,400
	7,146,000	1,591,800
Less: Portion due within one year	403,100	329,200
	<u>\$6,742,900</u>	<u>\$1,262,600</u>

- The security for these loans is described in Note 3 above.
- The Company's banking arrangements provide for the increase in its long-term bank loan as this indebtedness is paid. The said loan is to be paid in 60 monthly instalments commencing in June 1975, with interest at 9% on the first \$5,500,000 and at 1 1/2% over prime rate on the amount in excess.
- This loan is secured by a commercial pledge of specific machinery.
- These notes mature March 1, 1975 with the exception of \$97,400 which is due within one year.
- Interest incurred on bank indebtedness relating to fixed asset acquisitions prior to their utilization in the amount of \$93,100 has been included in the cost of these assets.

NOTE 5 — PROVISION FOR UNREALIZED PROFITS—NET

Profits, less applicable income taxes, on goods sold to 50% owned companies and remaining in their inventories are eliminated from net earnings.

NOTE 6 — MINORITY INTEREST

The minority shareholder's interest in Peerless Rug Europe Limited is 257,000 6 1/4% redeemable cumulative preferred shares of £1 (Irish) par value. These shares are to be redeemed in semi-annual instalments of £12,850 (\$28,700) commencing in 1977.

NOTE 7 — DEPRECIATION AND INCOME TAXES

Depreciation has been provided in the accounts by the declining balance method at the maximum normal rates permitted for income tax purposes from the date of utilization.

For the purpose of computing income taxes payable, the companies have claimed capital cost allowances in excess of depreciation recorded in the accounts. Provisions for income taxes are recorded on the basis of accounting income and the effects of timing differences between depreciation recorded and capital cost allowances claimed for income tax purposes are accounted for as deferred income taxes.

NOTE 8 — EXTRAORDINARY ITEM

This item represents an income tax reduction arising from the application of prior years' losses of a subsidiary.

NOTE 9 — CAPITAL STOCK

Authorized—

Common shares

4,000,000 shares without nominal or par value to be issued for a consideration not in excess of \$25,000,000.

Issued—	Number of Shares	Amount
For cash	1,379,502	\$ 667,500
For shares of subsidiaries	620,498	3,537,053
		4,204,553
Less: Excess of fair value determined by the directors over issued capital stock recorded in the accounts of the individual subsidiary companies, deducted in consolidation to record transaction as a pooling of interests		3,179,553
	<u>2,000,000</u>	<u>\$1,025,000</u>

NOTE 10 — CONTRIBUTED SURPLUS

	1974	1973
Paid in by shareholders in excess of par value of shares issued	\$ 98,900	\$ 98,900
Proceeds of government incentive grants	426,700	128,800
	<u>\$525,600</u>	<u>\$227,700</u>

Government grants have been accepted with the usual commitment to fulfill the terms and conditions set out in the various government legislation and regulations.

NOTE 11 — PENDING LITIGATION

- (i) The accounts receivable include an amount of \$727,500, the payment of which is being withheld by a customer. The Company has instituted proceedings in the Superior Court of the District of Montreal for the collection of this amount, for goods sold and delivered, and is of the opinion that its action will be upheld.

The Company and a 50% owned company have been named co-defendants in a law suit pending in the Supreme Court of Ontario wherein damages in the amounts of \$1,500,000 and \$500,000 respectively are claimed by this customer with respect to certain alleged breaches of contract. The Company is of the opinion that this action is not well founded and counsel has been retained to defend same.

- (ii) The Company is a co-defendant in a law suit claiming damages in the amount of \$182,000 for an alleged breach of contract. The Company is of the opinion that this action is not well founded and counsel has been retained to defend same.

NOTE 12 — CONTINGENT LIABILITIES AND COMMITMENTS

- (i) The Company has guaranteed bank loans of \$1,250,000 on behalf of 50% owned companies.
- (ii) A subsidiary company is committed to the following fixed asset acquisitions:—
- (a) Machinery and equipment at a cost of £41,000 Irish (\$91,400) in the forthcoming year.
- (b) Its factory premises on or before December 31, 1983. The cost of this acquisition will vary between £350,000 and £581,300 (\$780,500 and \$1,296,300) depending on the date of purchase.

NOTE 13 — REMUNERATION OF DIRECTORS AND OFFICERS

The Company has eleven directors of which seven directors received an aggregate remuneration of \$14,200 in their capacity as directors and nine officers received \$382,600. Four of the officers are also directors of the Company. None of the directors or officers received remuneration from any of the Company's subsidiaries.

NOTE 14 — COMPARATIVE FIGURES

Certain 1973 amounts have been reclassified to conform with the presentation for 1974.

NOTE 6 — INTÉRÊTS MINORITAIRES

L'intérêt de l'actionnaire minoritaire de Peerless Rug Europe Limited est de 257,000 actions privilégiées rachetables, à dividende cumulé de 6¼%, d'une valeur au pair de £ 1 irlandaise. Ces actions doivent être rachetées en versements semestriels de £ 12,850 (\$28,700) à compter de 1977.

NOTE 7 — AMORTISSEMENT ET IMPÔTS SUR LE REVENU

L'amortissement a été comptabilisé selon la méthode du solde résiduel aux taux normaux maximaux permis pour fins d'impôt à compter de la date d'utilisation.

Afin de déterminer les impôts sur le revenu à payer, les compagnies se sont prévaluées d'allocations du coût en capital supérieures à l'amortissement inscrit aux livres. Les provisions pour impôts sur le revenu sont comptabilisées sur le revenu comptable et les différences temporaires entre l'amortissement inscrit aux livres et les allocations du coût en capital déduites pour fins d'impôt sont comptabilisées comme impôts sur le revenu reportés.

NOTE 8 — POSTE EXTRAORDINAIRE

Ce poste représente une réduction d'impôts sur le revenu provenant du report des pertes d'exercices antérieurs d'une filiale.

NOTE 9 — CAPITAL-ACTIONS

Autorisées — Actions ordinaires 4,000,000 d'actions sans valeur nominale à être émises pour une contre-valeur globale ne dépassant pas \$25,000,000.

Emis —	Nombre d'actions	Montant
Comptant	\$ 1,379,502	\$ 667,500
Contre des actions de filiales	620,498	3,537,053
Déduire: L'excédent de la valeur		4,204,553

équitable, déterminée par le conseil d'administration, sur le capital-actions émis tel que comptabilisé dans les livres des filiales, soustrait de la consolidation dans le but d'inscrire les transactions comme une fusion d'intérêts communs

NOTE 10 — SURPLUS D'APPORT

Payé par les actionnaires en excédent de la valeur au pair des actions émises	\$ 98,900	\$ 98,900
Produit des octrois gouvernementaux de stimulation	426,700	128,800
	<u>\$525,600</u>	<u>\$227,700</u>

Les octrois gouvernementaux ont été acceptés sous l'engagement usuel de remplir les dispositions et conditions exposées dans les divers règlements et lois gouvernementaux.

NOTE 11 — LITIGE EN INSTANCE

(i) Les comptes à recevoir comprennent un montant de \$727,500 dont le paiement est retenu par un client. La compagnie a pris les mesures appropriées auprès de la Cour Supérieure du district de Montréal pour le recouvrement de ce montant du pour marchandises vendues et livrées; elle est d'avis que sa poursuite sera retenue.

La compagnie et une compagnie détenue à 50% ont été nommées co-défenderesses dans une poursuite en cours à la Cour Suprême de l'Ontario où ce client réclame des dommages de \$1,500,000 et \$500,000 respectivement pour certains prétendus bris de contrat. La compagnie est d'avis que cette poursuite n'est pas bien fondée et a mandé des conseillers juridiques pour la défendre.

(ii) La compagnie est co-défenderesse dans une poursuite en dommages au montant de \$182,000 pour un prétendu bris de contrat. La compagnie est d'avis que cette action n'est pas bien fondée et a mandé des conseillers juridiques pour la défendre.

NOTE 12 — ÉVENTUALITÉS ET ENGAGEMENTS

(i) La compagnie a garanti des emprunts bancaires de \$1,250,000 au nom de compagnies détenues à 50%.

(ii) Une filiale s'est engagée à acquérir les immobilisations suivantes: —

(a) Machinerie et équipement d'un coût de £41,000 irlandaises (\$91,400) dans l'exercice à venir.

(b) Ses locaux d'usine au plus tard le 31 décembre 1983. Le coût de cette acquisition variera entre £350,000 et £581,300 (\$780,500 et \$1,296,300) selon la date d'achat.

NOTE 13 — RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS ET MEMBRES DE LA DIRECTION

La compagnie a onze administrateurs, dont sept ont reçu une rémunération totale de \$14,200 à ce titre et neuf membres de la direction qui ont reçu \$382,600. Quatre des membres de la direction ont aussi administrateurs de la compagnie. Aucun des administrateurs ni des membres de la direction n'ont reçu une rémunération des filiales de la compagnie.

NOTE 14 — CHIFFRES COMPARATIFS

Certains montants de 1973 ont été reclassés pour se conformer à la présentation de 1974.

NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

au 28 février 1974

NOTE 1 — BASE DE CONSOLIDATION

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de Les Tapis Peerless Limitée (la compagnie) et de ses filiales en propriété exclusive, Moose River Mills Ltd., LaSalle Blanquet Co. Ltd., Silhouette (1964) Ltd., Kase Chemical Incorporated et Allyson Realities Inc. ainsi que de la filiale en propriété exclusive de celle-ci, Allyson & Raymond Ltd. La consolidation de ces compagnies a été faite sous forme de fusion d'intérêts communs et par conséquent les actifs nets de ces compagnies ont été comptabilisés à leur valeur comptable respective. Peerless Rug Europe Limited fut créée au cours de l'exercice et ses comptes ont été entièrement consolidés. L'actif et le passif à court terme en monnaie étrangère ont été exprimés en dollars canadiens aux taux de change en vigueur le 28 février 1974. Les immobilisations et le passif à long terme ont été exprimés aux taux de change en vigueur à la date des transactions respectives.

NOTE 2 — PARTICIPATION DANS DES COMPAGNIES DÉTENUES À 50%

Ces placements ont été comptabilisés d'après la méthode de la valeur de consolidation et par conséquent les bénéfices nets consolidés comprennent la part de la compagnie dans les bénéfices nets de bilan consolidé représente la part du capital-actions, au coût, détenu par la compagnie, soit \$62,500, et sa part des bénéfices nets non répartis de \$299,400.

NOTE 3 — EMPRUNTS BANCAIRES

Les emprunts bancaires sont garantis en vertu de l'article 88 de la Loi sur les banques et par la cession d'une assurance-feu.

NOTE 4 — DETTE À LONG TERME

Les Tapis Peerless Limitée—		
Emprunt bancaire, payable par 60 versements mensuels à compter du 1er juin 1975	(a) (b) (e)	\$4,308,000
Dettes relative à l'acquisition d'immobilisations (b)		1,448,000
Emprunt bancaire, payable par versements mensuels de \$4,700 plus intérêt de 1/4% supérieur au taux préférentiel jusqu'en 1976 (c)	150,000	201,500
Emprunt bancaire, payable 9% payable en versements mensuels de \$2,000 comprenant capital et intérêt jusqu'en 1980	210,000	224,000

NOTE 5 — PROVISION POUR BÉNÉFICES NON RÉALISÉS — NETTE

(a) La garantie de ces emprunts est décrite à la note 3 ci-dessus.		
(b) Les accords bancaires de la compagnie prévoient l'augmentation de son emprunt bancaire à long terme à mesure que cette dette est remboursée. Cet emprunt devra être remboursé en 60 versements mensuels à compter de juin 1975, à un taux d'intérêt de 9% sur les premiers \$5,500,000 et de 1 1/2% supérieur au taux préférentiel sur l'excédent. Cet emprunt est garanti par le nantissement commercial de machinerie déterminée.	(c)	
(d) Ces billets échouent le 1er mars 1975 à l'exception de \$97,400 qui échouent au cours du prochain exercice.	(d)	
(e) L'intérêt encouru sur la dette bancaire relative aux acquisitions d'immobilisations avant leur utilisation, d'un montant de \$93,100, a été inclus dans le coût de ces actifs.	(e)	

Les bénéfices réalisés, moins l'impôt sur le revenu s'y rapportant, sur des marchandises vendues à des compagnies détenues à 50% et faisant encore partie de leurs stocks ne sont pas inclus dans les bénéfices nets.

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA PROVENANCE ET DE L'AFFECTATION DES FONDS
pour l'exercice clos le 28 février 1974

PROVENANCE		1974	1973
EXPLOITATION			
Bénéfices nets		\$2,190,200	\$2,092,200
Ajouter (Déduire) — postes n'entraînant pas de déboursés			
Amortissement	\$610,100		\$523,500
Participation aux bénéfices des compagnies détenues à 50%	(79,600)		(92,200)
Impôts sur le revenu reportés	807,000		8,100
Autres	(2,900)	1,334,600	4,400
		3,524,800	2,536,000
Nouvelle dette à long terme	6,131,600		475,000
Intérêt minoritaire (Note 6)	616,800		—
Octrois gouvernementaux de stimulation	287,800		—
	10,561,000		3,011,000
AFFECTATION			
Acquisitions d'immobilisations, moins les aliénations	6,698,200		704,800
Remboursement de la dette à long terme	647,000		373,600
Dividendes payés	320,000		80,000
PlACEMENT dans une compagnie détenue à 50%	22,500		—
Divers	—		4,100
	7,687,700		1,162,500
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT	2,873,300		1,848,500
Fonds de roulement d'ouverture	6,201,500		4,353,000
FONDS DE ROULEMENT DE CLÔTURE	\$9,074,800		\$6,201,500

PASSIF

À COURT TERME

Emprunt bancaire—garanti (Note 3)	\$ 3,967,400	\$ 3,079,400
Comptes à payer et frais courus	3,932,100	3,364,500
Partie de la dette à long terme échéant à moins d'un an (Note 4)	403,100	329,200
Provision des bénéfices non réalisés—nette (Note 5)	344,400	165,500
DETTES À LONG TERME (Note 4)	\$ 8,647,000	\$ 8,647,000
INTÉRÊTS MINORITAIRES (Note 6)	616,800	616,800
IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS (Note 7)	847,200	40,100
		—
		\$ 6,938,600
		1,262,600
		—
		40,100

AVOIR DES ACTIONNAIRES

CAPITAL-ACTIONS (Note 9)	1,025,000	1,025,000
SURPLUS D'APPORT (Note 10)	525,600	227,700
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	9,499,500	7,629,300
	11,050,100	8,882,000
	\$27,904,000	\$17,123,300

Voir les notes des états financiers consolidés

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de
Les Tapis Peerless Limitée

Nous avons examiné le bilan consolidé de Les Tapis Peerless Limitée au 28 février 1974, et les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de la provenance et de l'utilisation des fonds pour l'exercice clos à cette date. Notre examen des états financiers de Les Tapis Peerless Limitée et des filiales dont nous sommes les vérificateurs a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. En ce qui concerne l'une des filiales et la participation aux bénéfices des compagnies détenues à 50%, nous nous en sommes remis au rapport des vérificateurs qui ont examiné les états financiers de ces compagnies.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 28 février 1974, les résultats de leur exploitation et la provenance et l'utilisation de leurs fonds pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Ultr. Reiss. Galt Co.

COMPTABLES AGRÉÉS

Montréal, Québec le 18 avril 1974

BILAN CONSOLIDÉ

au 28 février 1974

ACTIF	1974	1973
À COURT TERME		
Comptes à recevoir		
Comptes clients (Note 11)	\$ 6,303,300	\$ 4,970,500
Compagnies détenues à 50%	3,237,400	2,099,400
	<u>9,540,700</u>	<u>7,069,900</u>
Impôts sur le revenu remboursables	113,600	101,300
Octrois gouvernementaux à recevoir	315,400	—
Stocks, au moindre du coût moyen ou de la valeur de réalisation	7,636,400	5,895,000
Frais payés d'avance	<u>115,700</u>	<u>73,900</u>
PARTICIPATION DANS DES COMPAGNIES		
DÉTENUES À 50% (Note 2)	361,900	259,900
IMMOBILISATIONS, AU COÛT		
Terrain	16,500	16,500
Bâtiments	5,050,700	2,696,100
Machinerie & équipement	<u>11,027,600</u>	<u>6,687,800</u>
	16,094,800	9,400,400
Déduire: amortissement accumulé (Note 7)	<u>6,349,000</u>	<u>5,742,700</u>
AUTRE	9,745,800	3,657,700
	<u>74,500</u>	<u>65,600</u>
	<u>\$27,904,000</u>	<u>\$17,123,300</u>
Au nom du conseil d'administration		
Bram Garber, administrateur		
George J. Fisher, administrateur		

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES
pour l'exercice clos le 28 février 1974

Ventes	1974	1973
Coût des ventes	25,151,700	21,880,000
Amortissement (Note 7)	610,100	523,500
Intérêt sur la dette à long terme (Note 4)	123,500	120,000
Dépenses d'administration et de vente	4,589,600	3,208,000
Bénéfice d'exploitation avant impôts sur le revenu	30,474,900	25,731,500
Bénéfice d'exploitation avant impôts sur le revenu	3,722,800	3,975,700
Provision pour impôts sur le revenu (Note 7)		
Courants	991,400	2,038,600
Reportés	665,600	(62,900)
BÉNÉFICE D'EXPLOITATION	2,065,800	2,000,000
Participation aux bénéfices des compagnies détenues à 50% (Note 2)	79,600	92,200
BÉNÉFICE AVANT POSTE EXTRAORDINAIRE	2,145,400	2,092,200
Poste extraordinaire (Note 8)	44,800	—
BÉNÉFICES NETS	\$ 2,190,200	\$ 2,092,200
Bénéfice par action ordinaire avant poste extraordinaire	1.07	1.05
Bénéfice par action ordinaire après poste extraordinaire	1.10	1.05

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS
pour l'exercice clos le 28 février 1974

	1974	1973
Solde d'ouverture	\$ 7,629,300	\$ 5,617,100
Bénéfices nets	2,190,200	2,092,200
Dividendes—\$0.16 par action ordinaire (1973—\$0.04)	9,819,500	7,709,300
	320,000	80,000
Solde de clôture	\$ 9,499,500	\$ 7,629,300



marges bénéficiaires tout au long de l'année et avons dû subir une faible diminution des revenus avant impôts exprimés en pourcentage des ventes. Ce resserrément des marges est en partie dû au retard que nous avons apporté à redresser les prix de vente conformément à l'augmentation du prix des matières brutes; par ailleurs, nous avons dû employer, par suite des pénuries, un mélange de fibres moins rentable.

Plusieurs facteurs ont contribué à l'augmentation des frais d'administration et de vente: ce sont, notamment, l'augmentation des frais de financement et une hausse des frais d'échantillons, suite à l'introduction d'un nombre record de nouveaux modèles et à l'addition de deux nouveaux distributeurs.

Le taux d'impôt est passé de 49.7% à 44.5% en 1973; ce sont là les premiers résultats, pour une année complète, de la réduction des impôts fédéraux sur le revenu tiré de la fabrication et de la transformation; ces nouvelles dispositions fiscales ont été introduites le 1er janvier 1973 et vaudront pour une période de deux années. Nous avons aussi reçu un crédit d'environ 3 cents par action, en vertu des dispositions fiscales de report des impôts en raison de pertes subies par une filiale.

Notre fonds de roulement s'est augmenté de 2.9 millions de dollars au cours de l'année financière 1974 et, à la fin de l'exercice, le rapport entre les disponibilités et les exiguïtés s'établissait à 2 pour 1. Le revenu d'exploitation (en espèces) a marqué une hausse de près d'un million de dollars, qui est surtout due à l'élargissement considérable de la réserve pour impôts différés et à la hausse relativement modeste des frais d'amortissement.

Les dépenses en immobilisations se sont élevées à 6.7 millions de dollars et on les a financées principalement à l'aide de l'émission d'une dette à moyen terme, de subventions du gouvernement de \$287,800 et d'actions privilégiées de \$616,800 de notre filiale de l'Irlande. Celle-ci a été négociée auprès d'une banque à charte canadienne; les clauses de l'entente stipulent qu'aucune part du principal ne sera exigible pendant les deux premières années, mais que l'amortissement sera entièrement accompli au bout des cinq années suivantes. L'intérêt a été fixé au taux de 9% pour la première tranche de 5.5 millions de dollars et à un taux supplémentaire de 1 1/2% pour le solde.

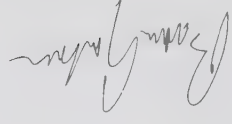
Nous avons déclaré des dividendes s'élevant à \$320,000 (soit \$0.16 par action) au cours de l'année financière s'étant terminée le 28 février 1974.

NOMINATIONS ET TÉMOIGNAGES DE RECONNAISSANCE

Plusieurs personnes ont accédé à des postes de gestion au cours de l'année, ce qui reflète le développement incessant de notre entreprise. M. Victor R. Stusyk a été nommé vice-président et adjoint technique au président; M. Allmon Knight s'est mérité le poste de vice-président pour le Génie et M. Roger Roux celui de vice-président pour la Fabrication du broadloom, tandis que M. Conall Gogan accédait au poste de directeur général de notre filiale irlandaise Peerless Rug Europe Limited. Nous voulons remercier M. Herbert Sandier, qui a dû abandonner son poste d'administrateur vu les exigences de ses autres occupations. Il nous manquera beaucoup lors de nos discussions. Le vice-président aux Finances, M. William A. Young, lui succédera.

Au début de la présente année financière, le nombre de nos commandes en attente atteignait un chiffre record et nous avons lancé plusieurs nouveaux modèles auxquels le marché a répondu favorablement. Notre situation, en ce qui concerne les matières brutes, s'est maintenant stabilisée. C'est pourquoi nous nous attendons à une augmentation considérable des ventes en 1974. Par ailleurs, nous pourrions disposer de la production de nos nouvelles installations dès le deuxième trimestre. Bien que la rentabilité de ces dernières, pour la présente année, ne sera possible que si leur mise sur pied se fait sans accroc, nous croyons être en mesure d'effectuer une percée importante dans le marché.

En guise de conclusion, il me fait plaisir d'exprimer, au nom du conseil d'administration, ma reconnaissance la plus sincère envers tous nos fournisseurs, clients et employés qui, directement ou indirectement, ont contribué au succès d'une autre année. Nous remercions particulièrement nos actionnaires du soutien qu'ils nous ont accordé tout au long de l'année.



Bram Garber

30 avril 1974

Au cours de l'année financière qui s'est terminée le 28 février 1974, Les Tapis Peerless Limitée ont établi de nouveaux records, du point de vue des ventes et des revenus. Nous avons le plaisir de vous annoncer que ces ventes ont atteint 34.2 millions de dollars, soit une augmentation de 15.1%, et que les revenus par action se sont élevés à \$1.10.

La tendance qui s'était amorcée s'est poursuivie et nos produits sont demeurés fort en demande tout au long de l'exercice financier 1974. Les achats d'articles durables destinés à la consommation, s'étant accrus d'environ 20%, ont marqué une hausse particulièrement importante au cours de l'année civile 1973. On ne s'attend cependant pas que les expéditions provenant des usines domestiques de fabrication de tapis reflètent fidèlement cette augmentation, car nos fournisseurs de fibres, notamment, obtiennent la plupart de leurs matériaux de matières premières traitées pétrochimiquement et n'ont pu satisfaire à la demande. La fibre que nous utilisons le plus souvent, c'est-à-dire le nylon, est elle aussi dérivée du pétrole par procédé chimique et les pénuries que nous avons du subir, pour certaines variétés de nylon aussi bien que pour d'autres fibres, ont relativement limité nos capacités globales de production et ralenti la fabrication de quelques modèles des plus rentables. La situation, en ce qui concerne les approvisionnements en pétrole, s'est maintenant normalisée et les producteurs de fibre ont même manifesté l'intention de développer leurs opérations, ce qui devrait nous assurer des inventaires suffisants pour l'avenir immédiat.

Le défi principal qu'a dû relever votre compagnie, au cours de l'année financière 1974, a été celui de l'augmentation des coûts, dont les effets se sont fait sentir dans tous les secteurs de l'entreprise. Les pénuries de fibres ont eu pour conséquence une augmentation du prix des matières brutes et il a fallu multiplier les inventaires, d'où un accroissement des frais de manutention et de financement. Par ailleurs, les frais de main-d'œuvre n'ont cessé de présenter des difficultés. Tout au long de l'exercice, le marché du tapis est demeuré très animé et les fabricants ont dû absorber eux-mêmes une partie de la hausse du coût des matières brutes. Certaines augmentations de prix ont été appliquées au cours du quatrième trimestre et devraient se manifester dans les résultats de l'année courante.

RÉSULTATS FINANCIERS

Le programme de dépenses en immobilisations qui était à l'étude il y a maintenant un an se déroule selon les prévisions et atteindra d'ici peu sa phase finale. Les principaux développements auront lieu à notre usine principale d'Acton Vale (Québec), où nous ajoutons une superficie de 200,000 pieds carrés à nos installations de filage et de touffetage. L'édifice en cause est en grande partie terminé et nous nous attendons de faire les premières applications pratiques d'un outillage des plus modernes (chaîne de production, procédé de teinture Tak et presse) au cours du deuxième trimestre. En plus de ce nouvel équipement, notre autre matériel de finissage doit être transféré à cette usine au cours de l'été prochain. Notre but ultime est d'assurer une meilleure efficacité de la production en réunissant toutes les installations de fabrication de tapis sous un seul toit et dans une seule chaîne de production. Grâce à ce nouvel équipement, nous croyons être en mesure de nous tailler une place enviable dans le marché croissant et profitable de la fourniture par contrat, qui occupe déjà quelque 30% du marché canadien en ce domaine. On s'attend qu'au cours du troisième trimestre de l'année toutes les presses produisent l'équivalent d'un poste de travail. À l'heure actuelle, nous estimons le coût en capital du projet à \$8 millions, ce qui surpasse légèrement nos prévisions initiales, mais ne saurait se comparer à ce qu'il nous en coûterait si nous avions attendu à aujourd'hui pour amorcer ce développement.

En plus d'avoir déplacé le matériel de finissage du broadloom, nous avons simultanément transporté et combiné toutes les divisions de fabrication de petits tapis et de couvre-lits touffetés à l'intérieur de l'édifice occupé actuellement par les installations de finissage déjà mentionnées. Nous estimons que cette opération augmentera aussi la productivité et la rentabilité des divisions en cause.

Notre usine irlandaise est maintenant terminée et a commencé de produire, malgré les retards causés par la pénurie de fibres; la période improductive qui précède le début des opérations s'en est donc trouvée d'autant plus compliquée. Toutefois, les activités de l'usine sont maintenant amorcées et nous espérons en arriver à la rentabilité dès la fin de la présente année financière.

PROGRAMME D'EXPANSION

Bien que l'accroissement des ventes se soit révélé satisfaisant, nous avons eu peine à maintenir nos

Renseignements sur la compagnie

(en milliers de dollars)	Année terminée le 28 février 1974	Année terminée le 28 février 1973
Ventes	\$34,198	\$29,707
Revenu net de l'année	2,190	2,092
Revenu d'exploitation (en espèces)	3,524	2,536
Additions aux immobilisations	6,698	705
Fonds de roulement	9,075	6,202
Dettes à long terme	6,743	1,263
Avoir des actionnaires	11,050	8,882
Part de l'action ordinaire (en dollars)		
Revenu net	\$1.10	\$1.05
Produits en espèces	1.76	1.27
Dividendes	.16	.04
Valeur comptable	5.53	4.44

Conseil d'administration

Bram Garber, président, Les Tapis Peerless Limitée
 George J. Fisher, vice-président exécutif, Les Tapis Peerless Limitée
 Robert S. Caine, vice-président principal, Les Tapis Peerless Limitée
 William A. Young, vice-président, finance, Les Tapis Peerless Limitée

Edward A. Nusblatt, vice-président, Sweetwater Carpet Corp.
 Robert B. Jablow, président, Sweetwater Carpet Corp.

Elisa Nusblatt
 Ivan E. Phillips, associé, Phillips & Vineberg
 Bernard Pollack, C.P.A., associé senior, Bernard Pollack & Company
 D. Miles Price, Greenshields Incorporated
 Jerome B. Shulman, vice-président exécutif, Sweetwater Carpet Corp.

Membres de la direction

Bram Garber, président
 George J. Fisher, vice-président exécutif
 Robert S. Caine, vice-président principal
 William A. Young, vice-président, finance
 Victor R. Stusyk, vice-président et adjoint technique au président
 Allmon Knight, vice-président pour le Génie
 Roger Roux, vice-président pour la Fabrication du broadloom
 Lois A. J. Howell, secrétaire

Siège social
 4, rue Dawson, Place Bonaventure,
 Montréal, Québec

Agents de transfert et registraires
 La Compagnie Trust Royal
 Montréal, Halifax, Toronto, Regina, Calgary et Vancouver
 Agents conjoints de transfert:
 Bank of Montreal Trust Company, New York

Inscription des actions

Actions ordinaires
 Bourses de Montréal et Toronto

Vérificateurs

Avocats
 Victor, Reislér, Gold & Co.,
 Phillips & Vineberg,
 Montréal, Québec
 Comptables agréés,
 Montréal, Québec





Les Tapis Peerless Limitée
RAPPORT ANNUEL 1974

For: PEERLESS RUG LIMITED

From: MARSHALL FENN LIMITED
620 Cathcart Street
Montreal, Quebec

Contact: MONTREAL -- Rose-Marie Thorn Glen (514) 861-1739
TORONTO -- Gordon Findlay (416) 962-3241

ATTENTION FINANCIAL EDITORS

RELEASED ON CANADA NEWS WIRE APRIL 30, 1974

PEERLESS RUG ANNUAL SALES REACH A RECORD HIGH

Montreal, April 30 -- Peerless Rug Limited reports that combined sales have reached a record high for the year ended February 28, 1974, Bram Garber, President stated today. This reflects a satisfactory increase in sales volume over the previous year and assures Peerless of maintaining its position in the marketplace.

Year Ended
February 28, 1974

Year Ended
February 28, 1973

NET EARNINGS

\$2,190,200

\$2,092,201

PER SHARE

\$1.10

\$1.05

SALES

\$34,197,700

\$29,707,192

Net earnings include an extra-ordinary item of \$44,800 for an income tax reduction arising from the application of prior years' losses of a subsidiary. A 5% increase in earnings was achieved in spite of the rising fibre costs and shortages, and start-up expenses for the new plant in Ireland. A recent increase in prices for the company's products is expected to show a favourable result in the next fiscal period.

Working capital for this past year increased by \$2,873,300 to \$9,074,800, which includes \$807,000 of deferred income taxes.

The first phase of Peerless' extensive expansion program has been completed. Its goal is to increase efficiency by combining all of the production facilities of carpet manufacturing in one continuous production line. Another phase planned for this coming summer will be the combining of all the scatter rug and tufted bedspread operations. The entire cost of the project is estimated at \$7,914,000 for which intermediate term financing of seven years has been arranged. Also, Peerless Rug Limited's Irish mill is now in production.

Mr. Garber forecasts that the company will now be able to pursue the development of many new and profitable lines now that the company's raw material supply lines are more stabilized. Significant growth is expected for 1974-75.

The Board of Directors of Peerless Rug Limited has declared a dividend of 4¢ per common share to be payable on May 31 to shareholders of record May 10.

LES TAPIS PEERLESS LIMITEE et filiales

rapport aux actionnaires

Les ventes du semestre terminé le 31 août 1974 s'élevaient à \$15,561,000.00 au regard de \$14,611,000.00 au cours de la même période du dernier exercice. Les profits du semestre terminé le 31 août 1974 se chiffrent par \$254,000.00 en comparaison de \$1,065,000.00 en 1973. Les ventes du deuxième trimestre terminé le 31 août 1974 s'établissent à \$6,292,000.00 à comparer avec \$7,102,000.00 pour la période correspondante de 1973. Les résultats de la compagnie au deuxième trimestre de 1974 accusent une perte d'exploitation de \$319,000.00 en comparaison d'un profit de \$469,000.00 durant la même période de 1973.

Le fléchissement des ventes et des profits durant le deuxième trimestre fut principalement attribuable à une grève qui paralysa la totalité de nos établissements à Acton Vale pendant quatre semaines, de la mi-août à la mi-septembre. Non seulement la production normale de cette période fut-elle perdue, mais le déménagement projeté de l'équipement de finition à de nouvelles installations qui fut remis par suite de la grève de l'industrie de la construction en juin et juillet, fut de nouveau retardé.

La grève fut réglée le 16 septembre, alors que nous avons signé un contrat de deux ans avec le syndicat. L'installation dans un nouvel endroit de la machinerie de production a fait l'objet d'un nouveau programme et l'on prévoit le parachèvement du déménagement pour mars de 1975. Les principaux éléments du programme d'expansion, l'équipement de teinture et impression continues, sont installés et commencent à fonctionner sur une base convenable, et si ce n'est du retard occasionné par la grève, le tout s'est produit aux dates indicatives.

Nous prévoyons que les résultats du trimestre se terminant le 30 novembre se ressentiront également de la grève et du déménagement de l'usine.

Le conseil d'administration des Tapis Peerless a déclaré un dividende de 4¢ par action ordinaire, qui fut versé le 31 août aux actionnaires inscrits le 9 août.

Montréal,

Le Président,

le 21 octobre 1974

Bram Garber

LES TAPIS PEERLESS LIMITEE et filiales

état consolidé des bénéfices

Semestre terminé le 31 août 1974
(non-vérifié)

	1974	1973
	(en milliers)	
VENTES	\$15,561	\$14,611
Coût des ventes	12,322	11,149
Amortissement	404	275
Intérêt sur dette à long terme	37	64
Frais d'administration et de ventes	2,245	1,476
	<u>\$15,008</u>	<u>\$12,964</u>
Bénéfices d'exploitation avant impôts	553	1,647
Provision pour impôts sur le revenu	313	639
BÉNÉFICES D'EXPLOITATION	\$ 240	\$ 1,008
Valeur comptable du revenu de compagnies à participation de 50%	14	57
BÉNÉFICES NETS	<u>\$ 254</u>	<u>\$ 1,065</u>
Bénéfices par action	<u>\$0.13</u>	<u>\$0.53</u>

PEERLESS RUG LIMITED

and Subsidiary Companies

PEERLESS RUG LIMITED

and Subsidiary Companies

report to the shareholders

Sales for the six month period ending August 31, 1974 were \$15,561,000.00 as compared to \$14,611,000.00 for the same period last year. Profits for the six month period ending August 31, 1974 were \$254,000.00 as compared to \$1,065,000.00 in 1973. Sales for the second quarter ending August 31, 1974 were \$6,292,000.00 as compared to \$7,102,000.00 for the same period in 1973. The Company's results for the second quarter of 1974 showed a loss of \$319,000.00 as compared with a profit of \$469,000.00 during the same period in 1973.

The decline in sales and profits during the second quarter are primarily attributable to a strike which kept all of our plants in Acton Vale idle for a period of four weeks, from mid August through mid September. Not only was the normal production for that period lost, but the planned move of the finishing equipment to the new facilities, which was set back by the construction industry strike during June and July, was further delayed.

The strike was resolved on September 16, when we signed a two year contract with the union. The physical relocation of the production machinery has been rescheduled and the completion of the move is contemplated by March of 1975. The main components of the expansion program, the continuous dyeing and printing equipment, have been installed and are beginning to function on an acceptable basis and, except for the delay occasioned by the strike, have met target dates.

We anticipate that the results of the quarter ending November 30 will also be impacted by the strike and the plant relocation.

The Board of Directors of Peerless Rug declared a dividend of 4¢ per common share which was paid on August 31 to shareholders of record August 9.

Montreal

Bram Garber

October 21, 1974

President



interim report
six months
ended August 31
1974

consolidated statement of earnings

Six Months Ended August 31, 1974
(Unaudited)

	1974	1973
		(in thousands)
SALES	\$15,561	\$14,611
Cost of sales	12,322	11,149
Depreciation	404	275
Interest on long-term debt ..	37	64
Administrative and selling expenses	2,245	1,476
	<u>\$15,008</u>	<u>\$12,964</u>
Operating earnings before income taxes	553	1,647
Provision for income taxes ..	313	639
OPERATING EARNINGS	\$ 240	\$ 1,008
Equity in earnings of 50% owned companies	14	57
NET EARNINGS	<u>\$ 254</u>	<u>\$ 1,065</u>
Earnings per share	\$0.13	\$0.53

254
92
162
1,797
1,065
732